

BRÈVES ÉCONOMIQUES de Doha

LE CHIFFRE A RETENIR

1,2 Md USD

Le montant alloué à la Stratégie du Ministère
des Transports 2025-2030

Une publication du SE de Doha
Semaine du 7 août 2025

L'édito

En dépit de l'instabilité géopolitique régionale, marquée en juin dernier par la première violation du territoire qatarien de son histoire, et d'un contexte économique mondial fragilisé par les tensions commerciales, le Qatar a enregistré une croissance de 3,7 % en glissement annuel au premier trimestre 2025. L'Emirat, qui s'évertue à mener à bien sa troisième stratégie de développement national, entamée en 2024, vise toujours une croissance hors hydrocarbures de 4 % en 2030.

En 2024, dans un contexte de baisse du cours des hydrocarbures, la croissance du PIB réel du Qatar s'est établie à 2,4 %, portée par les activités hors-hydrocarbures (3,4 %). Au premier trimestre 2025, ces activités ont représenté 63,6 % du PIB, soit une hausse d'un point de pourcentage par rapport à la même période en 2024. Le FMI prévoit une accélération de l'économie qatarienne au cours des deux prochaines années, avec une croissance attendue de 2,4 % en 2025, puis de 5,6 % en 2026, portée par les premiers revenus générés par les projets d'expansion du champ gazier North Field. Quant à la croissance hors-hydrocarbures, elle continuerait d'être stimulée par les réformes entreprises par l'Emirat ainsi que le lancement possible de nouvelles commandes publiques dans le secteur des transports et des infrastructures.

Le Qatar prévoit un déficit budgétaire de 3,6 Mds USD en 2025, soit 1,6 % du PIB, dû à la baisse des revenus issus des hydrocarbures. Pour la première fois depuis 2020, l'Emirat a enregistré, au cours des deux premiers trimestres de l'année 2025, deux déficits budgétaires consécutifs. Selon le ministère des Finances (MoF), le déficit s'est établi à 133M USD au T1, puis à 208 M USD au T2. Bien que ces résultats marquent une légère dégradation des comptes publics, la qualité de la signature du Qatar demeure préservée, comme l'illustre l'émission obligataire de 3 Mds USD en février 2025, levée en deux tranches, pour une demande totale de 17,5 Mds USD, soit une sursouscription de 5,8 fois, et les notes souveraines élevées attribuées par les principales agences de notation : Aa2 chez Moody's et AA chez Fitch Ratings et S&P.

Pour atteindre ses ambitions, le Qatar peut se reposer sur un système bancaire solide, malgré certaines vulnérabilités. Début 2025, le ratio de fonds propres totaux des banques qatariennes dépasse le seuil de 12,5 % que la Qatar Central Bank (QCB) impose. Le ratio Fonds propres de base (Tier I), mesurant la solidité financière d'une banque, est également supérieur à 10,5 %, minimum requis. Standard & Poor's prévoit que la rentabilité des capitaux propres atteindra environ 16,7 % en 2025, contre 15,8 % en 2023. Le taux de prêts non-performants demeure quant à lui stable (environ 4 %). Via sa stratégie 2024-2030, la Banque Centrale du Qatar (QCB) vise à consolider son secteur financier national.

La réussite de la Vision nationale 2030 dépend aussi de la capacité du pays à attirer des capitaux. Le compte financier du Qatar est historiquement négatif même si des progrès sont à noter. En 2024, le Qatar a attiré 2,74 Mds USD d'IDE, répartis sur 241 projets, soit une augmentation de 110 % par rapport à 2023. Afin d'attirer 100 Mds USD d'IDE d'ici 2030, comme le souhaite le ministère du Commerce et de l'industrie (MoCI), le Qatar a lancé des réformes législatives (trois nouvelles lois relatives aux faillites, aux PPP et à l'enregistrement commercial sont en cours de préparation) et créé des zones franches (Qatar Free Zone, etc.). Parallèlement, son fonds souverain, la Qatar Investment Authority (QIA) a lancé son programme fonds de fonds visant à attirer des fonds de capital-risque à Doha. Enfin, le retrait en février 2025 du Qatar par JP Morgan de son Emerging Markets Bond Index (EMBI) pourrait amener les investisseurs des marchés développés à s'intéresser davantage aux titres qatariens.

La combinaison d'une politique budgétaire maîtrisée, de réformes structurelles nombreuses mais non encore pleinement menées à leur terme et d'investissements ciblés place la croissance économique du Qatar sur une trajectoire stable à court terme. Pour espérer retrouver des taux de croissance comparables à ceux qui prévalaient avant 2022, le Qatar devra tout à la fois s'appuyer sur l'expansion de son secteur gazier, moteur de son économie, et l'accélération de la diversification de son modèle économique, à laquelle contribuerait grandement l'attribution des Jeux Olympiques 2036 à Doha.

Actualités

Le Premier Ministre, Cheikh Mohammed bin Abdulrahman bin Jassim al-Thani, dévoile la stratégie du ministère des Transports pour les années 2025-2030. La stratégie compte 125 projets, dont l'extension du réseau de métro. Le Ministère, qui a alloué une enveloppe d'1,2 Mds USD souhaite que 40 % des projets impliquent la participation du secteur privé. Pour rappel, le Qatar a fait de la logistique un secteur clé de sa stratégie de diversification économique ([Doha News](#))

Le Conseil des Ministres qatarien dévoile un Centre national pour l'intelligence artificielle. Le dispositif sera intégré au sein du Ministère des Communications et des technologies de l'information (MCIT) ([The Peninsula](#))

Le Ministre du Commerce et de l'industrie (MoCI), Cheikh Faisal bin Thani bin Faisal Al-Thani, participe à la conférence Asia Leaders organisée par Goldman Sachs à Hong Kong. En marge de la conférence, le ministre a tenu plusieurs réunions bilatérales avec des dirigeants de sociétés internationales dont plusieurs chinoises (Xiaomi, Baidu). Pour rappel, l'Asie demeure un partenaire commercial majeur du Qatar, qui compte 80 Mds USD d'échanges annuels avec. Dans ce contexte, la relation entre Doha et Pékin atteint un niveau historique : les échanges bilatéraux ont bondi de 10,6 Mds USD en 2014 à 24,22 Mds USD en 2024, soit une hausse de plus de 128 % ([Gulf Times](#))

La Qatar Investment Authority (QIA) participe à la levée de fonds en « série F » d'Anthropic d'un montant total de 13 Mds USD. Le fonds souverain qatarien a jeté son dévolu sur Anthropic, leader dans la recherche et la sécurité en IA, créateur de la gamme de modèles Claude. La levée de fonds porte la valorisation de l'entreprise à 183 Mds USD. La QIA rejoint dans ce tour de table plusieurs investisseurs de référence dont Altimeter, BlackRock, Blackstone, General Atlantic, Goldman Sachs Alternatives, et Jane Street ([QIA](#))

Le Qatar Research Development and Innovation Council (QRDI), en charge de la R&D au Qatar, lance trois appels à innovation ouverts avec Kahramaa, la société nationale d'électricité et responsable de l'approvisionnement en eau du Qatar. Les appels portent sur la détection et réponse aux émotions des clients en temps réel, la stabilité du réseau pour l'expansion des bornes de recharge de véhicules électriques d'ici 2030, et la conception de robots interactifs bilingues pour le KAHRAMAA Awareness Park afin d'éduquer les visiteurs sur l'efficacité énergétique et la conservation. Ces initiatives font partie du programme *Innovation Opportunities* du QRDI visant à attirer startups, fournisseurs technologiques et entreprises de recherche pour développer des solutions évolutives adaptées aux besoins du Qatar. ([The Peninsula](#))

Le US-Qatar Business Council (USQBC) et Qatar Research Development Council (QRDI) renforcent la collaboration R&D entre le Qatar et les États-Unis. Le USQBC en partenariat avec le QRDI, a organisé une session virtuelle visant à connecter les entreprises américaines à l'écosystème d'innovation qatarien. L'événement a présenté le paysage R&D et innovation du Qatar, les programmes stratégiques, les opportunités de financement et les voies de collaboration transfrontalière avec des startups, chercheurs et équipes d'innovation américaines ([The Peninsula](#))

Le Qatar et l'Union Européenne organisent un atelier conjoint sur l'ère numérique. Le Procureur général, Issa bin Saad Al Jafali Al-Nuaimi, et l'Ambassadeur de l'Union européenne au Qatar, Cristian Tudor, ont inauguré le 8 septembre un atelier de deux jours intitulé « *Cadres réglementaires et pratiques à l'ère numérique : leçons du Qatar et de l'UE* » ([QNA](#))

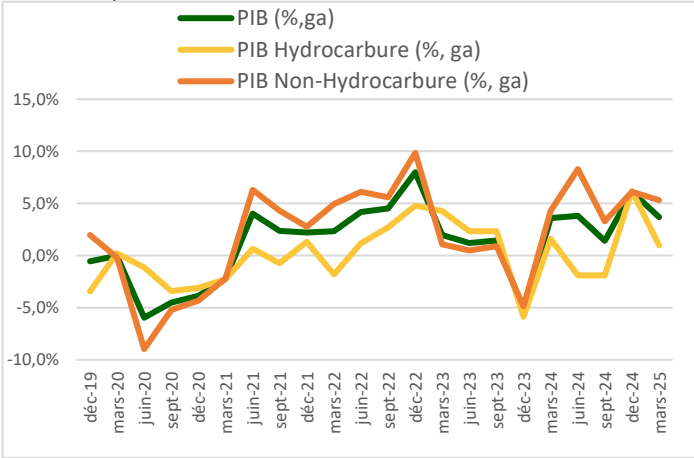
Le Qatar Financial Centre (QFC), via son Digital Asset Lab, lance un proof of concept (POC) qui utilise la blockchain pour la finance islamique. Le projet, réalisé en partenariat avec AlRayan Bank, Blade Labs et Hashgraph, présente un Digital Receipt System (DRS) visant à renforcer la transparence et la conformité réglementaire dans le financement adossé à des actifs conformes à la Charia. ([QFC](#))

Qatar Airways renforce ses liaisons avec la Chine et l'Arabie Saoudite. Qatar Airways planifie d'accroître ses liaisons avec la Chine, en ajoutant un second vol quotidien entre Doha et Shanghai dès l'hiver 2025 et en concluant un partenariat stratégique avec Cainiao, la filiale logistique d'Alibaba, pour développer ses activités cargo en Europe et en Amérique latine. Par ailleurs, la compagnie lancera le 21 octobre 2025 trois vols hebdomadaires vers *The Red Sea* en Arabie saoudite, sa 12^e destination dans le Royaume ([Qatar Airways](#))

Indicateurs macro

Croissance du PIB

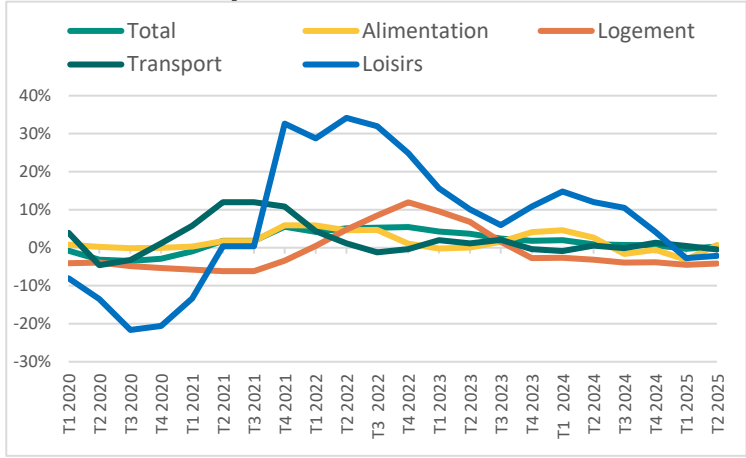
D'après les données du FMI, la croissance du Qatar en 2024 s'établit à **+2,366 %**. Le FMI estime en avril 2025 qu'elle sera de 2,41% pour cette même année.



Sources : PSA, SE de Doha

Inflation

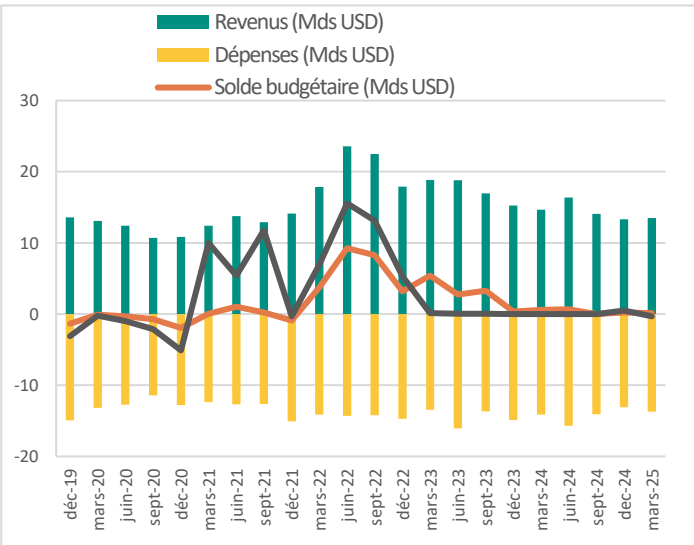
L'inflation moyenne était de **1 % sur l'année 2024**. Le FMI prévoit un taux d'inflation de 1,2 % en 2025. Pour mémoire, sur l'année 2023, l'inflation moyenne était de 3,1%.



Sources : FMI, PSA, SE de Doha

Solde budgétaire

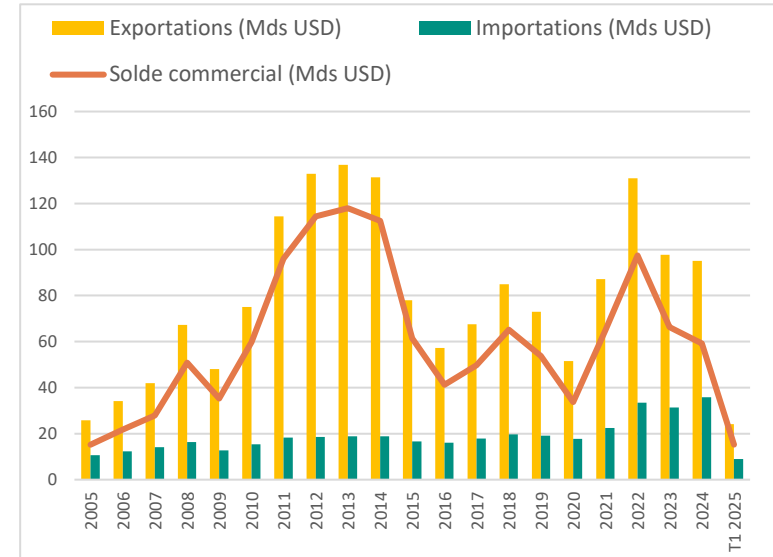
Le solde budgétaire est **déficitaire 207,6 M USD au cours du deuxième trimestre 2025**, mettant fin à une série de trois ans d'excédents. D'après le FMI, le Qatar a enregistré un excédent budgétaire représentant 0,3% du PIB réel en 2024.



Sources : PSA, MoF, Banque centrale du Qatar, FMI, SE de Doha

Solde commercial

Le FMI estime que la balance commerciale du Qatar est **excédentaire à hauteur de 57 Mds USD en 2024**. En comparaison, l'excédent était de 66,3 Mds USD en 2023.



Sources : PSA, SE de Doha

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique de Doha

Rédacteur : Margaux CONRUYT

Pour se désabonner : margaux.conruyt@dgtrésor.gouv.fr

Pour plus d'actus sur l'activité du SE de Doha : [QATAR | Direction générale du Trésor \(economie.gouv.fr\)](http://QATAR | Direction générale du Trésor (economie.gouv.fr))

La revue de presse de Doha, réalisée à partir d'informations recueillies en sources ouvertes, est à but strictement informatif. Le Service Economique de Doha décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.